

金融工程组

电话: 0571-85103057

邮编: 310003

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址: <http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

一、行情回顾:

上周贵金属价格区间震荡为主, COMEX 黄金期货跌 0.63% 报 1785 美元/盎司, COMEX 白银期货跌 1.98% 报 23.965 美元/盎司。近期受通胀预期上升及美联储政策收紧预期影响, 多空交织, 金价走势震荡。

二、行情分析:

1、美国 9 月 PCE 环比上涨 0.4%, 同比上涨 4.4%, 为自 1991 年 1 月以来的最快增速。9 月核心 PCE 环比上涨 0.2%, 同比增长 3.6%, 延续近 30 年最高水平。

2、美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值从 9 月的 72.8 降至 71.7, 10 月初值为 71.4。消费者预计未来一年通胀率将上升至 4.8%, 为 2008 年以来的最高水平。美国劳工部数据显示, 三季度衡量薪资和福利的指标就业成本指数环比增长 1.3%, 同比上涨 3.7%。薪资也以创纪录的速度增长, 第三季度飙升 1.5%

3、美国第三季度 GDP 年化季率增长 2%, 较前一季度 6.7% 的增幅大幅放缓, 且放缓速度超过预期, 为新冠肺炎疫情复苏期间最缓慢增幅。三季度核心 PCE 物价指数年化季率增长 4.5%, 符合市场预期; 实际个人消费支出增长 1.6%, 较二季度 12% 的涨幅大幅放缓。美国上周初请失业金人数降至 28.1 万人, 好于预期。

4、本周 SPDR 黄金 ETF 流入 4.07 吨, 规模 982.04 吨, 处于历史地位, 表明投资者对黄金后市仍不看好。SLV 白银 ETF 流入 5.75 吨, 规模 17005.76 吨。

三、结论及操作建议:

本周美联储将召开 FOMC 会议, 市场普遍预期将在会议上宣布启动缩债的决定, 美元反弹, 贵金属承压下行。近期受通胀预期上升及美联储政策收紧预期影响, 多空交织。美国 9 月核心 PCE 物价指数同比增长 3.6%, 延续近 30 年最高水平。目前看来通胀上行的持续时间, 可能比美联储预期得要长, 对高通胀的担忧也为贵金属价格提供支撑。但同时鲍威尔表示如果美联储看到通胀预期上升的严重风险, 将会提高利率, 紧缩政策预期加强也使美元及美债收益率受到支撑, 后续实际收益率仍有上行空间。中线看, 美联储加息预期对贵金属压制依然存在, 贵金属在经济向好及美国就业市场恢复的过程中会受到持续的向下压力, 预计后期黄金和白银震荡下行的概率仍较大。操作上建议以逢高做空为主。

四、风险提示:

美国经济及就业恢复程度不及预期; 通胀预期大幅上升。

一、数据中心

期货	指标	收盘价	周涨跌	周涨跌幅(%)	本周成交量	周变动
	沪金2112	370.48	-0.60	-0.16	714,074	39542
	COMEX黄金	1785.00	-8.10	-0.45	989,037	-53213
	沪银2112	4861.00	-149.00	-2.97	3,521,548	72402
现货	COMEX白银	23.97	-0.43	-1.74	252,938	-23119
	黄金T+D	369.76	0.30	0.08	128,412	-1006
	白银T+D	4847.00	59.00	1.23	16,541,810	423110
	伦敦现货黄金	1782.76	-9.52	-0.53	-	-
持仓及库存	伦敦现货白银	23.86	-0.44	-1.79	-	-
	指标	持仓	周变动	指标	数值	周变动
	沪金2112	103484	-24848	COMEX黄金 (金衡盎司)	33236578	-46717
	COMEX黄金	399258	7418	COMEX白银 (金衡盎司)	353278382	-4069762
	沪银2112	362334	-34662	沪金(千克)	3093	-9
	COMEX白银	110858	-3710	沪银(公斤)	2229798	54277
	SPDR黄金ETF (吨)	982.14	4.07	COMEX黄金非 商业净多持仓 (手)	214560	21211
比值及价差	SLV白银ETF (吨)	17005.76	5.75	COMEX银非商 业净多持仓 (手)	37532	7176
	指标	数值	周变动	指标	数值	周变动
	上期所黄金白银 比值	76.21	2.90%	黄金T+D-沪金 12月	-0.72	0.90
	COMEX黄金白银 比值	74.48	1.31%	白银T+D-沪银 12月	-14	23.00
相关数据	伦敦黄金白银价 格比值	74.71	1.29%	-	-	-
	指标		数值		周变动(%)	
	美元指数		94.14		0.57	
相关数据	美国10年期国债		1.55		-6.63	

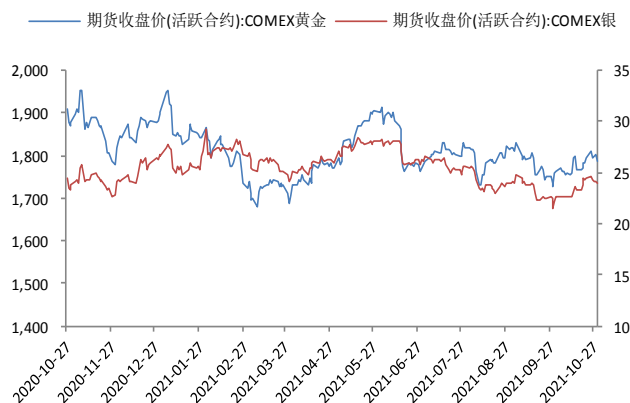
二、图表中心

图 1：上期所黄金白银期货收盘价



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 2：COMEX 黄金白银期货收盘价



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 3：伦敦现货黄金白银价格



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 4：全球主要市场黄金白银价格比值



数据来源：新世纪研究院、WIND

图 5：COMEX 黄金价格与美元指数

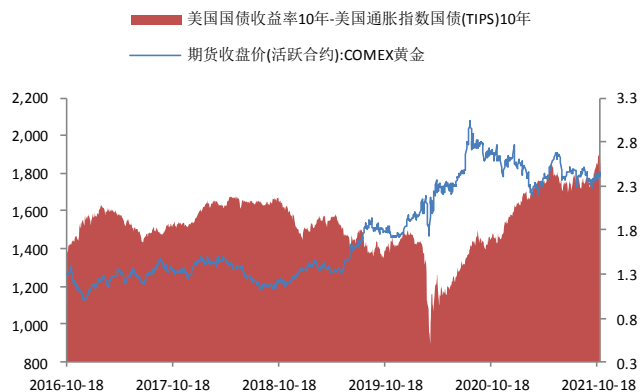


图 6：COMEX 黄金与美国 10 年期国债收益率



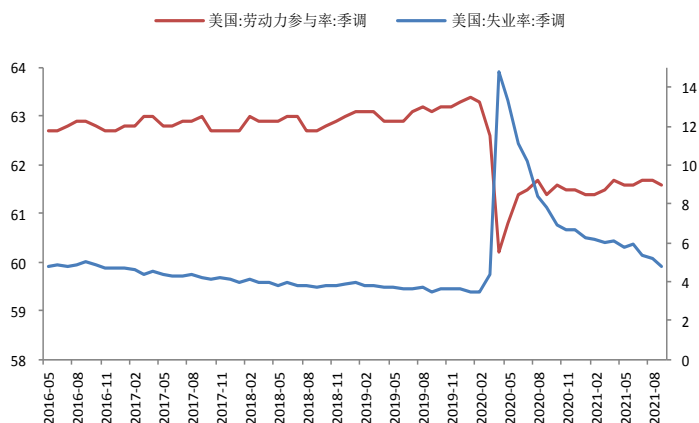
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 7: COMEX 黄金与美国通胀预期



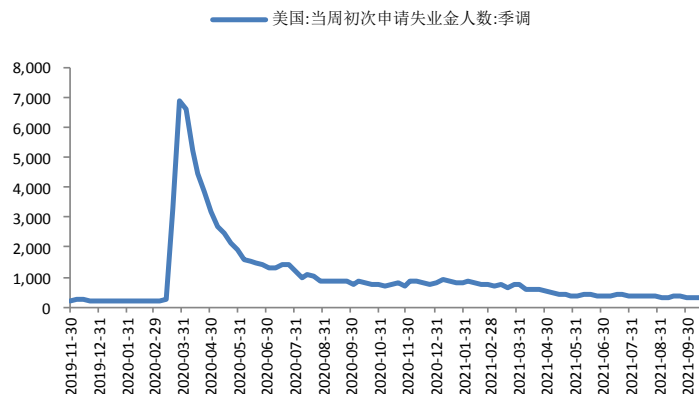
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 9: 美国失业率与劳动参与率 (%)



数据来源：新世纪研究院、WIND

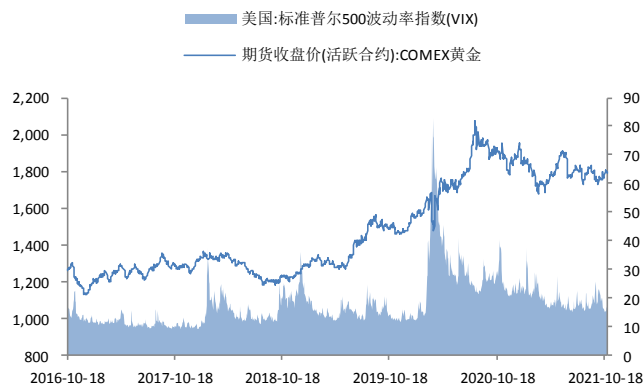
图 11: 美国当周初次申请失业金人数 (千人)



数据来源：新世纪研究院、WIND

数据来源：新世纪研究院、WIND

图 8: COMEX 黄金与 VIX 指数



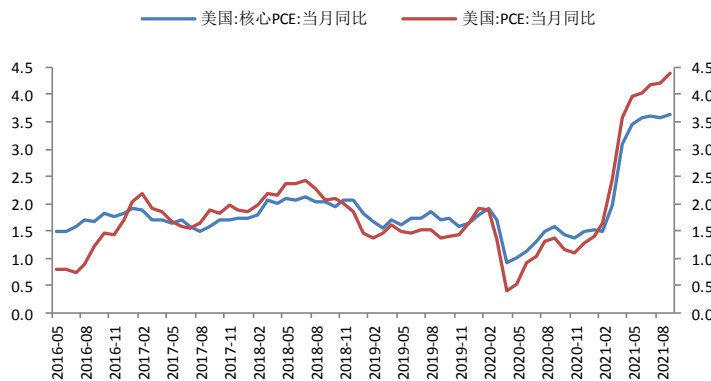
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 10: 美国新增非农就业人数 (千人)



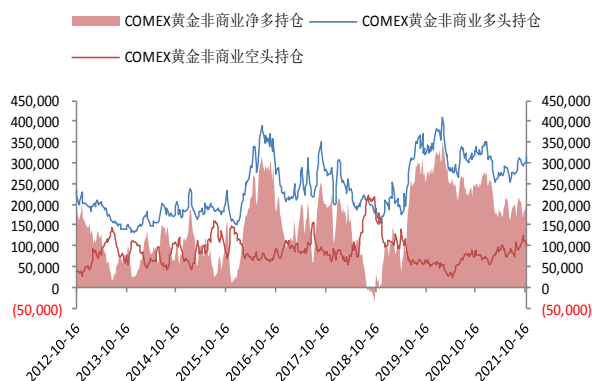
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 12: 美国 PCE 及核心 PCE (%)



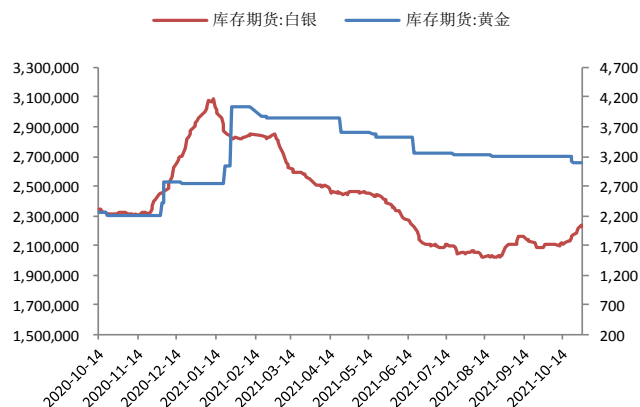
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 13: COMEX 黄金 CFTC 非商业持仓数量



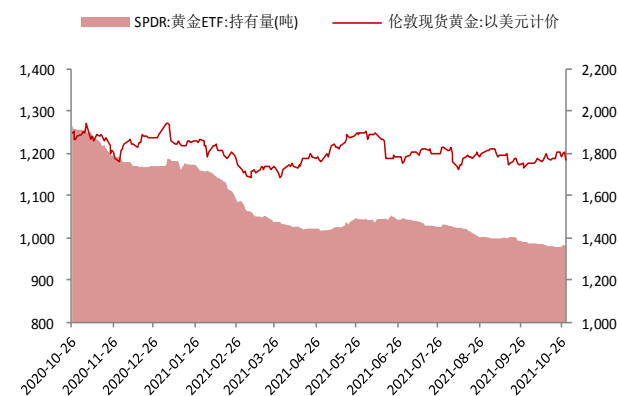
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 15: 上期所黄金白银库存（千克）



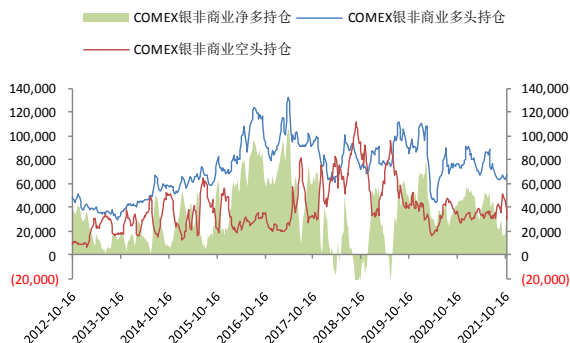
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 17: SPDR 黄金 ETF 持仓（吨）



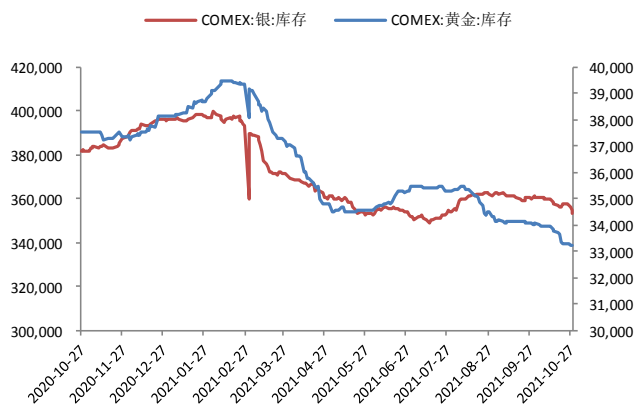
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 14: COMEX 白银 CFTC 非商业持仓数量



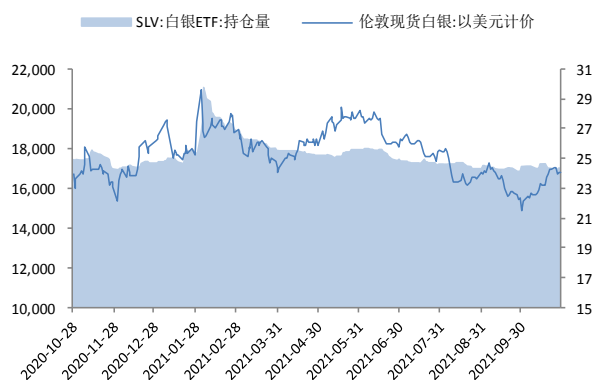
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 16: COMEX 黄金和白银库存（千金衡盎司）



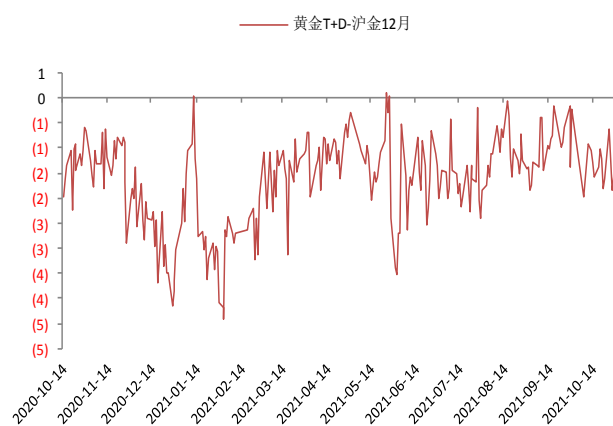
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 18: SLV 白银 ETF 持仓（吨）



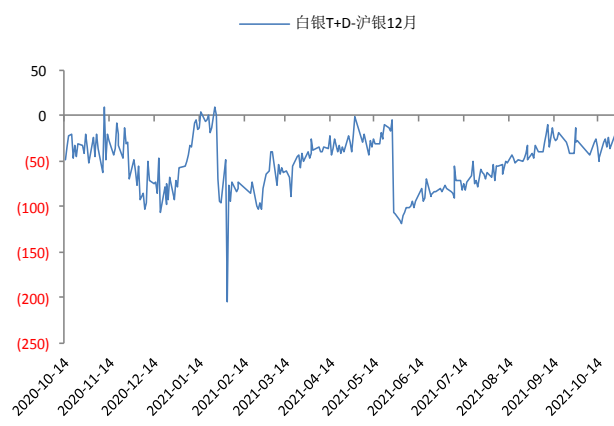
数据来源：新世纪研究院、WIND

图 19: 国内黄金期现价差



数据来源: 新世纪研究院、WIND

图 20: 国内白银期现价差



数据来源: 新世纪研究院、WIND

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

新世纪期货研究院

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 0571-85106702

网址： <http://www.zjncf.com.cn>